

Análisis de Estados Contables *“Perez Companc SA”*



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Laura S. Marquez

Universidad de Salvador

(Sede Pilar)

Prof. Tutor: Mariano Sanchez

Informe del Profesor Tutor

Título del Trabajo: Análisis de Estados Contables "Perez Companc S.A."

Alumna: Laura S. Marquez

Carrera: Contador Público Nacional

1. Breve reseña de las reuniones de tutoría

Hemos desarrollado el proceso de elaboración de la tesis que se adjunta a partir de una reunión inicial donde analizamos los posibles tópicos a tratar y esencialmente el interés profesional de Laura sobre los mismos.

Como consecuencia de esta primera reunión definimos que el análisis de los estados contables de Perez Companc S.A. desde el punto de vista del inversor consistía un tópico atractivo ya que esta compañía es una de las pocas sociedades de capital nacional con suficiente liquidez, volumen de operación e información disponible para llevar adelante un estudio serio y con fundamentos de su situación económica y financiera.

Asimismo elaboramos un plan de reuniones quincenales y un esquema básico de bibliografía y material de consulta sobre el tópico definido y la industria en cuestión.

A lo largo de las reuniones quincenales planificadas observé con mucha satisfacción el interés y empeño puesto de manifiesto por Laura en el desarrollo de su tesis y en el estudio de la bibliografía y del material de interés, al tiempo que pulimos los aspectos de fondo y forma del presente trabajo.

2. Cumplimiento de los aspectos formales del trabajo

2. Cumplimiento de los aspectos formales del trabajo

El presente trabajo se presenta cumpliendo con los aspectos formales exigidos por la Universidad del Salvador, a saber:



- La extensión del informe o trabajo final constará con un mínimo de 30 páginas,
- Todas las entregas deben hacerse impresas en hojas tamaño carta, interlineado uno y medio, tipo de letra Times New Roman, n°12 y encarpetado,
- El trabajo final debe contar con título, apellido y nombre del autor,
- En el trabajo final debe figurar bibliografía siguiendo las normas indicadas por la facultad, y
- La impresión definitiva del trabajo final debe estar anillada y se entregarán cinco copias del mismo y su correspondiente soporte magnético.

3. Cumplimiento de los fundamentos del trabajo

Laura ha analizado desde un punto de vista práctico un aspecto fundamental de nuestra profesión que es la toma de decisiones basadas en información formal y de coyuntura. Ha utilizado herramientas analíticas de estudio que implican un conocimiento acabado de la materia y ha llegado a concluir sobre el tema en cuestión.

He notado con satisfacción un importante desarrollo en la capacidad de análisis de Laura sobre una temática profesional de la vida real con la limitación de información y tiempo que esto implica.

Por ende considero que Laura ha cumplido ampliamente el objetivo del presente trabajo tanto desde el punto de vista técnico como del de su desarrollo profesional.

USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

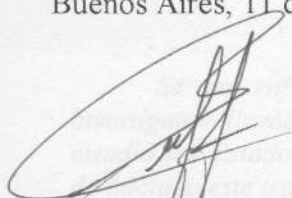
4. Valoración del trabajo tutorado

Laura ha tomado con una gran seriedad el desarrollo de la tesis que se adjunta, profundizando herramientas analíticas de estudio de estado contables y estudiando en profundidad la bibliografía de interés. Asimismo a desarrollado durante el proceso de elaboración de este trabajo una importante capacidad de análisis de la información disponible hecho que redundará con seguridad en su calidad como profesional.



Teniendo en cuenta la calidad del trabajo final, el esfuerzo realizado y el importante desarrollo de las habilidades profesionales de Laura durante el proceso de elaboración de la presente tesis considero que este trabajo es merecedor de una calificación de 9 (nueve) puntos.

Buenos Aires, 11 de febrero de 2000



Mariano R. Sánchez

DNI 18.727.805



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Se ha enfocado el tema "Análisis de Estados Contables" desde el punto investigativo llevado a la práctica. Para eso se eligió a la empresa Perez Companc SA y se estudió sus Estados Contables al 31/12/98 (última fecha de cierre de ejercicio al momento de iniciado este trabajo).

Se distinguen tres secciones temáticas diferentes para arribar a las conclusiones finales. Las mismas fueron elegidas y expuestas en el orden que se consideró más adecuado para lograr una mejor interpretación de los estados contables.

En primer lugar se realizó un relevamiento de la empresa. Se tomó en cuenta tanto las expresiones emanadas de la misma a la prensa o a los accionistas e inversores en la memoria de los estados contables, como las especulaciones y visión del entorno sobre el grupo Perez Companc. Fue inevitable en esta parte mencionar a los propietarios y administradores de la compañía (familia Perez Companc) porque estamos frente a una empresa familiar y a pesar de su solidez pueden derivar de variables inesperadas como consecuencia de las características particulares de este tipo de empresas. Grandes holdings en el país se disolvieron como consecuencias de peleas familiares.

En esta primera parte se trata básicamente los aspectos más importantes como actividad, composición y rumbo para llegar a un conocimiento del objeto bajo análisis. Punto fundamental porque difícilmente se podría llegar a una adecuada interpretación sino conocemos la empresa.

En segundo lugar se realizó un relevamiento del mercado y contexto en que se desenvuelve Perez Companc. Se estudió principalmente el mercado petrolero, actividad preponderante y rubro principal en que concentra sus estrategias. En relación al contexto se enfocó tanto a nivel nacional como internacional, no solo por los objetivos de expansión hacia el exterior sino también por las características del país que lo hace influenciado a los sucesos del mundo.

En tercer lugar se llegó al centro principal del trabajo que es el estudio de los estados contables a través de índices. Se desarrolló cada uno en forma individual para luego en conjunto llegar a las conclusiones sobre la situación económica y financiera de la empresa. Se estudió las fortalezas y debilidades de la compañía remarcando los puntos fundamentales a tener en cuenta para tomar la decisión final como accionistas. Se tomó como referencia para la evaluación los estándares prefijados como aceptables y se anexó otro parámetro de comparación de la empresa que son los índices de otra de similar actividad y dimensión (YPF).

Indice

▪ Indice.....	pág.1
▪ El grupo Perez Companc	pág.2
▪ Contexto: Mercado Nacional e Internacional.....	pág.11
▪ Argentina en 1998.....	pág.16
▪ Análisis e Interpretación de Estados Contables.....	pág.18
▪ Introducción.....	pág.19
▪ Análisis de Estructura y Tendencias.....	pág.23
▪ Indices.....	pág.29
▪ Liquidez.....	pág.30
▪ Endeudamiento/Solvencia.....	pág.34
▪ Rotación según la naturaleza de la inversión (1).....	pág.38
▪ Tasas de Rentabilidad (2).....	pág.40
▪ Acciones y Dividendos (3).....	pág.51
▪ Conclusión.....	pág.56
▪ Análisis de los Estados Contables de Perez Companc SA.....	pág.57
(Puntos débiles y fuertes - Recomendaciones)	
▪ Anexo I: Indices Comparados.....	pág.63
▪ Anexo II: Criterios de valuación para rubros específicos de la actividad petrolera.	pág.65
▪ Anexo III: Estados Contables de "Perez Companc S.A".....	pág.84
▪ Bibliografía.....	pág.85

(1) Rotación de créditos, Rotación de bienes de cambio, Capital Inmovilizado.

(2) ROE, Rentabilidad de la inversión permanente, Efecto Palanca, ROCE, Costo Financiero, EVA –Creación de Valor-, WACC –costo promedio-.

(3) Price Earing, Utilidad neta por acción, Retorno sobre valor empresario, Relación de dividendo con cash-flow, cash-flow por acción, precio por cash-flow, valor libros de la acción, valor de cotización sobre valor libros, dividendos en efectivo por acción, dividendos por precio de acción.

Al hablar del Grupo Pérez Companc es inevitable nombrar a Gregorio Goyo Pérez Companc, quien es el dueño del mayor grupo económico de capital nacional y el empresario que está al frente en el ranking de los hombres más ricos de la Argentina.

Gregorio Pérez Companc fue uno de los pioneros a la hora de subirte al tren de las privatizaciones, que caracterizaron al país de esta última década. Mientras tanto, construyó un gigante que, desde el "oro negro" se convirtió en el principal holding del país y tuvo una presencia importante en los negocios petroleros, energéticos, gasíferos, inmobiliarios y bancarios.

Concentrado en la actividad petrolera, el grupo experimentó una rápida expansión en la etapa de las privatizaciones, el traspaso a manos privadas de las empresas estatales liderada por Jorge Costas con el derrumbe del estado petrolero argentino. Pérez Companc se expandió internacionalmente en el sector. Por su parte, el grupo también se involucró en la actividad petrolera a través de la adquisición de grandes jugadas en la actividad petrolera. En 1995, el grupo anunció el ingreso a una nueva estrategia focalizada en la actividad petrolera. Se trata de un negocio con mucho potencial y más virgen que el resto de los sectores. En donde existen grandes oportunidades de inversión que el grupo está interesado en aprovechar.

El Grupo Perez Companc



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

La jugada, además, va de la mano del traspaso del control de decisiones a la familia de Goyo, reunida en el Family Group, un fondo de inversión que ya maneja unos 800 millones de dólares. De concretarse la venta de la petrolera a capitales extranjeros, habría que hablar de una suma, que oscila en los 2.000 millones de dólares y trepa hasta los 3.000 millones. Siendo Shell el principal candidato, se cerrará una historia de más de medio siglo y se abrirá otra. Se transformará en símbolo del crecimiento, reconversión y caída de la mayoría de los grupos económicos argentinos. Los grupos económicos locales que sumaban 34 en 1992 pasaron a 24 en 1995, y entre 1996 y 1998 se vendieron cuatro más. Entre estos figuran Astra, Bidas, Alpargatas y Correo.

Al hablar del Grupo Perez Companc es inevitable nombrar a Gregorio Goyo Perez Companc, quien es el dueño del mayor grupo económico de capital nacional y el empresario que esta al frente en el ranking de los hombres más ricos de la Argentina.

Gregorio Perez Companc fue uno de los pioneros a la hora de subirse al tren de las privatizaciones, que caracterizaron al país de esta última década. Mientras tanto, construyó un gigante que, desde el "oro negro" se convirtió en el principal holding del país y tuvo una presencia importante en los negocios petroleros, energéticos, gasíferos, inmobiliarios y bancarios.

Concentrado en la actividad energética, tras su acelerada expansión en la etapa de las privatizaciones, el traspaso a los hijos de la conducción liderada por Jorge, coincidió con el derrumbe del mercado petrolero y una ola de grandes fusiones internacionales en el sector. Perdida su batalla con los españoles de Repsol por YPF para posicionarse entre los grandes jugadores en la actividad petrolera, la compra de Molinos marcó el ingreso a una nueva estrategia focalizada en la agroindustria y negocios del campo. Sector con mucho potencial y más virgen que el petrolero, en donde existen infinidad de oportunidades atractivas de inversión que es necesario detectar.

La jugada, además, va de la mano del traspaso del centro de decisiones a la familia de Goyo, reunida en el Family Group, un fondo de inversión que ya maneja unos 800 millones de dólares. De concretarse la venta de la petrolera a capitales extranjeros, habría que hablar de una suma, que arranca en los 2.000 millones de dólares y trepa hasta los 3.000 millones. Siendo Shell el principal candidato, se cerrará una historia de más de medio siglo y se abrirá otra. Se transformará en símbolo del crecimiento, reconversión y caída de la mayoría de los grupos económicos argentinos. Los grupos económicos locales que sumaban 34 en 1992 pasaron a 24 en 1995, y entre 1996 y 1998 se vendieron siete más. Entre estos figuran Astra, Bidas, Alpargatas y Corcemar.

Sin embargo el tema de la venta de la petrolera sigue siendo un tema tabú para el grupo, Oscar Vicente, el vicepresidente ejecutivo de Perez Companc ratificó que el principal negocio es el petróleo y que piensan vender su participación en empresas que no son del área de energía.

Es así como recientemente, según lo anticipado, vendieron las acciones de Telecom a Telecom Italia y Telecom France quienes aumentaron su participación en Telecom Argentina; la operación ascendería a la suma de 379 millones. Daniel Rennis, gerente de relación con inversores declaró que considera a Telecom un "activo muy valioso". Pero es claro señalar que el replanteo estratégico de Perez Companc considera finalizada la fase de inversiones que caracterizaron a la época de las privatizaciones, y que es momento de volver a concentrarse en el sector energético. Ya antes, como consecuencia de su concentración en el sector energético, se había comenzado a retirar de su posición en comunicaciones vendiendo su participación en Pecom-Nec.

Instalado en el "granero del mundo" Goyó pretende ser el número uno de la industria alimentaria Argentina, sector en el cual el país tiene ventajas competitivas. Por ejemplo la elaboración de un litro de leche cuesta 15 centavos mientras que en Estado Unidos un litro sale del tambo a 36 centavos y en Europa llega a 40 centavos, y cabe destacar que en este precio inciden los subsidios indirectos que otorgan los gobiernos de esos territorios.

Después el último invierno, el conglomerado recibió 75 millones de dólares de

menos. Para plasmar ese objetivo, Perez Companc realizó tres compras.

- La inicial en octubre de 1998 cuando tomó el 31 por ciento de la láctea Molfino. La transacción se realizó a través del Mercosur Equity Fund, un fondo de inversión que conformó junto con el grupo Bozano Simonsen.
- La siguiente adquisición durante los primeros días de enero ofertó 400 millones de dólares por el 60 por ciento de Molinos del grupo Bunge y Born, quedándose con la empresa alimentaria más grande del país; adquisición que se realizó a través del Family Group.